

■ **KLAUS IOHANNIS, DUPĂ ȘEDINȚA CSAT:** La Caracal, întârzieri criminale de acțiune din partea statului **PAGINA 3**

■ **SIF Oltenia atacă în instanță hotărârea** acționarilor SIF1 de respingere a demiterii lui Bogdan Drăgoi **PAGINA 4**



■ **Autovit.ro:** Tranzacțiile cu autoturisme noi - la cel mai bun nivel din ultimii 11 ani **PAGINA 14**

■ **ÎN URMĂTOARELE LUNI,** CEZ vrea să pătrundă pe piețele de electricitate și gaze din Letonia și Lituania **PAGINA 15**

■ **BP - profit peste așteptări,** datorită creșterii producției **PAGINA 16**



GRAM AUR = 194,8857 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,2847 RON

EURO = 4,7301 RON

DOLAR = 4,2441 RON

România ca ficțiune

"Statul român trebuie resetat", ne spune Președintele României. Întrebarea este: de ce ne mai mirăm? Sigur, ca poate fi răsturnat și înlocuit pe toate fețele, reformulat în varii feluri, pentru a înțelege esența poveștii. De exemplu: cine sunt cei ce se mai miră?



CORNEL CODITA

sau Cîi de sinceră este minuirea lor în legătură cu modul în care funcționează instituțiile a ceea ce numim, nu este clar de ce, "statul"? Ce are particular evenimentul care a sîmțit acest val de mirare amestecat în proporții bine cîntărite cu sfințită indignare, cu un pic de teamă și, mai ales, cu falsă inocență? Pentru cine este o noutate faptul că viața cetățeanului României este mai sigură în jungla virgină, ori pe întinșurii fără de margini ale desertului, oceanului, ori chiar pe Lună, decât la el acasă, în paza uriașei armate de "competenți care este ei", din Ministerul de Interne și, mai general, din mai toate instituțiile "de forță" ale statului? Și nu numai cele de forță. Au murit oameni cu zile din cauza incompetenței unor angajați ai statului îmbui-

bați de autosuficiență și burdușii de lehamite de muncă. Păi, ce-i de mirare, aici? Nimeni nu mai poate fi suspect de sinceră minire, dacă a trăit micar 30 de zile în România! De ce nu îi numărăm și pe cei ce mor cu zile, în fiecare zi, în spitale, ori înainte de a ajunge acolo, din cauza muntelui de incompetență, proastă organizare și jaf din sistemul asistenței sociale și medicale din România, unde un "malad parlamentar" poate fi transportat de urgență cu helicopterul pentru că suferă de cufureală, în timp ce deplasează "forțelor de ordine" la o locație în care o adolescentă sechestrată este asasinată, nu se poate face decît pe jos și după îndelungi pertractări și anomalii juridico-procedurale? De ce nu îi numărăm pe cei care mor zilnic din cauza suspectei incompetențe și lipse de apetit acțional ale poliției și ale altor "instituții de forță ale statului", care "privesc neputincioase", dezvoltarea uriașei afaceri "Drogru pentru tineretul României"?

(continuare în pagina 3)

ADRIAN MITROI, PROFESOR DE FINANȚE COMPORTAMENTALE:

"Dolarul și CHF - pariuri sigure, dar active complet nerentabile"

● Analizii: "Aprecierea francului elvețian, influențată de climatul piețelor internaționale" ● CHF a atins, în 24 iulie, un nou maxim al ultimilor patru ani, în raport cu leul

Aprecierea înregistrată în ultima perioadă de francul elvețian (CHF) în raport cu moneda națională este cauzată de incertitudinile și riscurile de pe piețele internaționale, sunt de părere specialiștii din piață.

Afirmația de mai sus vine în contextul în care miercuri, 24 iulie, CHF a atins un nou maxim al ultimilor patru ani, față de leu, urcând până la valoarea de 4.2992 lei/CHF, după cum arată cifrele publicate de Banca Națională a României (BNR). Nivelul marcat săptămîna trecută este cel mai ridicat de după cel din data de 8 iulie 2015, când un franc elvețian valora 4.3071 lei.

Adrian Mitroi, profesor de finanțe comportamentale în cadrul Academiei

de Studii Economice (ASE), susține că relația monedei naționale cu francul elvețian este diferită de cea dintre leu și dolarul american sau leu și euro.

Domnia sa ne-a explicat: "În primul rând, vorbim de florul rece pe șira spinării al «skanderbeg-ului» de peste Canalul Mânecii (nu va fi o strângere de mână) și avînd această combinație - Brexit fără acord - puncta de oficialități din Europa (noii lideri) care își probează «costumele de leadership» - apare, de exemplu, oportunitatea pentru Marea Britanie să-și arate penajul colorat de pînă, mesaj care este transmis în piețe.



RAMONA RADU (continuare în pagina 8)

SURSE CITATE DE BLOOMBERG:

Sute de traderi Citigroup își pierd locul de muncă

Banca americană Citigroup Inc. se pregătește să taie sute de posturi la divizia de tranzacții, ale cărei venituri sunt în scădere din cauza clienților inactivi, conform unor surse citate de Bloomberg.

Acceasta spun că banca intenționează să reducă locurile de muncă pe segmentul tranzacțiilor cu produse cu venit fix și acțiuni, pe parcursul lui 2019. Restructurarea privește cel puțin 100 de locuri de muncă de la divizia de tranzacții cu acțiuni, ceea ce ar însemna aproape 10% din divizia respectivă, potrivit surselor.

Bloomberg notează că marile bănci de pe Wall Street s-au confruntat, în semestrul întâi din anul curent, cu cele mai scăzute venituri din tranzacționare din ultimul deceniu, în condițiile care au clienții reticenti din cauza războiului comercial global și a volatilității prețurilor activelor - care se situează în jurul valorilor minime record.

Un reprezentant al Citigroup a refuzat să facă vreo declarație cu privire la informația publicată de Bloomberg. Amintim că Deutsche Bank, cel mai

mare grup bancar german, a anunțat, luna aceasta, o mișcare majoră menită să restructureze instituția financiară, și anume: ieșirea de pe segmentul tranzacțiilor cu acțiuni, ca parte a planului de disponibilizare a 18.000 de salariați. Alte instituții creditoare majore din Europa, printre care HSBC Holdings

PfC (Marea Britanie) și Societate Generale SA (Franța), renunță la sute de salariați în condițiile în care mediul bancar pare să se afle în cel mai sumbru moment de după criza financiară.

Conform surselor citate, și Citigroup își combină operațiunile de tranzacții cu acțiuni cu divizia de produse futures și servicii pentru valori mobiliare. Divizia de tranzacții cu acțiuni din cadrul Citigroup a avut vânzări de 1,6 miliarde de dolari în primele șase luni din 2019, mai mici cu 17% față de același interval din anul anterior.

Luna aceasta, executivii Citigroup au declarat că vor continua să taie costurile în semestrul al doilea.

ALINA VASIESCU



17
trilioane de dolari,
euro și yenii japonezi
- banii emiși de băncile
centrale începînd cu
2009, echivalentul a 20%
din masa monetară
globală existentă
în 2008

Bundesverfassungsgericht (Curtea Constituțională a Germaniei) decide dacă deschide Europa haosului

La șapte ani de la declarația lui Mario Draghi de la Londra, din 26 iulie 2012, că "Banca Centrală Europeană (BCE) va face tot pentru păstrarea monedei unice europene", BCE se regăsește, din nou, în poziția unei confruntări instituționale cu elita Germaniei pe tema legalității programelor de relaxare cantitativă (QE), într-o perioadă în care pericolele deflaționiste au revenit ca un spectru deasupra Europei.

În contextul în care politica fiscală expansionistă rămîne un subiect tabu pentru decidenții din zona euro, iar tot mai multe studii ridică semne de întrebare cu privire la eficiența relaxării monetare, la Curtea Constituțională a Germaniei s-a deschis ieri, o perioadă de două zile de consultări publice pentru luarea unei decizii în speța programelor de achiziționare de active ale BCE (relaxare cantitativă).

În 2017, curtea din Karlsruhe a decis să transfere cazul ce privea constituționalitatea programelor de QE către Curtea de Justiție a Uniunii Europene (CJUE), pentru o decizie preliminară, care a venit în favoarea BCE în decembrie 2018.

Acum, curtea germană își continuă procedura, iar cei 16 judecatori constituționali germani vor trebui să decidă în acest an dacă programele BCE de cumpărare de obligațiuni guvernamentale și alte active constituie sau nu o încălcare a tratatelor europene, potrivit Deutsche Welle.

Politicienii și academicienii germani care au inițiat acțiunea în instanță argumentează că BCE ar fi încălcat regulile Tratatului de la Lisabona împotriva "finanțării monetare" a datoriei publice.

În esență, spun conservatorii germani, banca centrală europeană BCE care este definit de menținerea "stabilității prețurilor", respectiv o inflație de 2%.

Este o poziție similară cu cea a judecătorilor germani din 2017, care în decizia de trimitere a cazului către CJUE, au arătat că "există motive serioase" pentru a considera că programul de relaxare cantitativă "încalcă interdicția de finanțare monetară a statelor și depășește mandatul BCE", iar unul dintre avocații grupului care a depus plîngerea, puncta în 2017 că "BCE a devenit un ju-

cător mare și distorsionează competiția pe piața obligațiunilor guvernamentale și piața obligațiunilor corporative".

Un alt avocat al grupului din Germania sublinia că "programele BCE pun participanții din piețe în situația de a cumpăra active fără să-și asume riscuri", iar "acestea elimină motivația statelor care se împrumută prin emisiuni de obligațiuni de a urma o politică fiscală sănătoasă", în timp ce un avocat al BCE a precizat tot atunci că programul de relaxare cantitativă se încadrează în mandatul băncii și "este în interesul tuturor".

În orice caz, un vot pozitiv ar putea aduce probleme BCE în ceea ce privește instrumentele aflate la dispoziția băncii centrale în cazul unor viitoare crize economice și are potențialul să arunce în aer discuțiile din ultimele săptămîni cu privire la repornirea tiparității. Asta, în contextul în care economia zonei euro înregistrează și inflația a scăzut la 1,4% în iunie, ceea ce, de fapt, reduce posibilitatea unui astfel de vot.

În schimb, specialiștii germani se așteaptă ca Curtea Constituțională să impună reguli suplimentare cu privire la situația în care BCE poate să achiziționeze active financiare în cadrul pro-

gramelor de QE și noi reguli cu privire la dimensiunea valorică a acestora, reglementări pe care Bundesbank, banca centrală germană, va fi nevoită să le respecte în viitor.

Amintim că săptămîna trecută, la doar nouă luni de la încheierea oficială a programului de relaxare cantitativă al BCE, ce s-a întins între 2015 și 2018, în cadrul căruia s-au achiziționat pasive în valoare de 2,6 trilioane de euro, același președinte al BCE, Mario Draghi, anunța pregătirea unor măsuri pentru stimularea monetară a economiei zonei euro.

O decizie favorabilă reclamantilor ar însemna că Bundesbank ar fi împiedicată, pe cale legală, să ia parte la schema BCE de relaxare cantitativă, arată Deutsche Welle.

În ceea ce privește legalitatea programelor de relaxare cantitativă, Adrian Codrîșu, președinte CFA România, ne-a explicat că în cazul BCE și a sistemului de bănci centrale care formează uniunea monetară, reglementările europene interzic băncilor naționale achiziționarea din piață primară a titlurilor guvernamentale, dar nu din piața secundară.

MIHAI GONGOROI
(continuare în pagina 4)